

**EFICIENȚA ECONOMICĂ - ELEMENT  
HOTĂRĂTOR ÎN DECIZIA DE  
INVESTIȚII**

**Claudia MUNGIU-PUPAZAN**  
Universitatea “Constantin Brâncuși” din  
Târgu Jiu

**REZUMAT**

*Activitatea economică a unei țări se desfășoară pe ramuri, subramuri și sectoare de producție, fiecare cu specificul și condițiile concrete de muncă, care, desigur, își pun amprenta asupra modului de organizare a procesului de producție.*

*Făcând o analiză a noțiunii de eficiență economică a investițiilor se constată că aceasta este o sumă de factori calitativi, fapt ce îi conferă acesteia un caracter complex, vizând perfecționarea activității în domeniul în care are loc punerea în funcțiune a investiției respective, care poate fi de modernizare, re tehnologizare, reconstrucție sau dezvoltare. Studiul eficienței economice a investițiilor presupune în fond o analiză cauzală a factorilor care determină decizia în mediul de risc aferent.*

*Corespunzător particularităților procesului de producție, se impune o metodologie adecvată de evaluare a eficienței economice a investițiilor, cu specificația că se mențin principiile generale de calcul al indicatorilor de eficiență economică, iar indicatorii specifici vin doar să completeze tabloul indicatorilor cu caracter general, de bază și suplimentari deja calculați, cu scopul de a oferi indicii suplimentare, specifice ramurii, subramurii sau sectorului de activitate.*

**Cuvinte cheie:** eficiență economică, decizia de investiții, efectele economice

**Conceptul de eficiență economică a  
investiției**

Pentru realizarea unui obiectiv de investiții, în practică există mai multe posibilități concretizate în diferite variante, fiecare având avantajele și dezavantajele sale. De aceea este necesar ca alegerea variantei după care se va executa investiția să fie făcută pe baza unor criterii și calcule riguroase științifice. Aceste calcule trebuie să

**ECONOMIC EFFICIENCY -  
DETERMINED ELEMENT IN  
INVESTMENT DECISION**

**Claudia MUNGIU-PUPAZAN**  
“Constantin Brâncuși” University  
of Târgu-Jiu

**ABSTRACT**

*Economic activity of a country are conducted by industry, under branches and production sectors, each with special characteristics and conditions of work, which, of course, put their imprint on the organization manner of the production process*

*By an analysis of the concept of economic efficiency of investment is found that this is an amount of qualitative factors, which gives the latter a complex character, aimed to improving activity in the area where are taking place to the putting into service of such investment, which can be modernization, bringing new equipments, reconstruction and development. Study the economic efficiency of investment involves, as a base, an analysis of causal factors that determine the decision in the afferent medium of risk.*

*Corresponding to peculiarities of the production process, it requires a proper methodology of assessment the economic efficiency of investment, with specification to maintain the general principles for calculating the economic efficiency indicators and specific indicators come only to complete the picture of indicators of general, basic and supplementary already calculated in order to provide additional clues, afferent to branch, under-branch or sector of activity.*

**Keywords:** economic efficiency, investment decision, the economic effects

**The concept of economic efficiency of  
investment**

To achieve a target of investment, in practice there are several possibilities materialized in different variations, each with its advantages and disadvantages. It is therefore necessary that the choice of variant which will run the investment to be made on the basis of scientific and mathematical

indice alegerea acelei variante care prezintă cele mai mari avantaje, altfel realizarea investiției se va dovedi neinspirată. În această idee, realizarea unor obiective de investiții cu efort economic (de muncă vie și muncă trecută - materiale) mai mic decât cel propus, reprezintă concretizarea unei activități desfășurată în mod eficient.

În esență, prin eficiența economică a investițiilor trebuie să se înțeleagă faptul că prin consumarea unor fonduri de investiții se impune obținerea de rezultate maxime.

O expresie la modul general a eficienței economice este dată de relația dintre efectele utile obținute dintr-o anumită activitate economică și cheltuielile, adică eforturile, realizate în activitatea respectivă. În expresie matematică, eficiența economică se exprimă sub forma:

$E_e = E_f / E_r$  maxim, adică maximizarea efectelor,

sau

$E_e = E_r / E_f$  minim, adică minimizarea eforturilor,  $E_f$

unde:

$E_f$ - efectul economic;

$E_r$  - efortul economic

Așadar, eficiența economică înseamnă obținerea unor efecte economice utile, în condițiile cheltuirii într-un mod rațional și economic a unor resurse materiale, umane, financiare, folosindu-se pentru aceasta metode științifice de organizare a activității.

Nivelul eficienței este cu atât mai ridicat cu cât este mai mare efectul util pe unitate de efort cheltuit sau cu cât este mai mic efortul consumat raportat la o unitate de efect util.

Făcând o analiză a noțiunii de eficiență economică a investițiilor se constată că aceasta este o sumă de factori calitativi, fapt ce îi conferă acesteia un caracter complex, vizând perfecționarea activității în domeniul în care are loc punerea în funcțiune a investiției respective, care poate fi de modernizare, re tehnologizare, reconstrucție sau

calculations. These calculations should indicate the choice of options which has the biggest advantages, otherwise achieve the investment will prove no-inspired. With this in mind, the achievement of objectives of economic investment effort (working life and work past - materials) is lower then that proposed, is a concrete activity carried out in efficiency conditions.

In essence, the economic efficiency of investment must be understood that the consumption of investment funds is necessary to obtain maximum results

An expression to a general way of economic efficiency is the relationship between the effects obtained useful in a particular economic activity and expenditure, namely efforts, achieved in the respective activity. In mathematical expression, economic efficiency is expressed as:

$E_e = E_f / E_r$  maximum, that is to maximize the effects

or

$E_e = E_r / E_f$  minimum, that is to diminish the effects,  $E_f$

consisting of:

$E_f$ - economic effect;

$E_r$  -economic effort;

Thus, economic efficiency means achieving useful economic impacts, in terms of expensive in a rational and economical way of material, human, financial resources using for this activity the scientific methods of organizing work.

The level of efficiency is even higher with the higher effect per unit of effort spent is or how much effort is less consumed relative to a unit effective.

By an analysis of the concept of economic efficiency of investment is found that this is an amount of qualitative factors, which gives it latter a complex character, aimed to improving activity in the area where the putting into service of such investment, which can be modernization, endowed with new equipments, reconstruction and development. Study the economic efficiency of investment in the fund involves an analysis

dezvoltare. Studiul eficienței economice a investițiilor presupune în fond o analiză cauzală a factorilor care determină decizia în mediul de risc aferent.

De fapt analiza eficienței economice a investițiilor răspunde la întrebările:

- cum se folosesc?
- cât se consumă din resurse?

urmărindu-se atât gradul de valorificare cât și economisirea lor. În acest context este necesar ca resursele să fie cât mai riguros structurate după criterii care să corespundă cerințelor analizei economice.

În practica curentă de realizare a investițiilor se face adesea greșeala când se consideră că noțiunea de eficiență economică a investițiilor este una și aceeași cu rezultatele utile ale acestora. Spre exemplu: vânzarea unor produse de un nivel calitativ superior se apreciază ca fiind întotdeauna o activitate eficientă. În realitate, obținerea unei calități superioare poate fi rezultatul unui consum de muncă exagerat care face ca activitatea să se desfășoare în mod ineficient. Realizarea unor produse de o calitate superioară constituie o condiție de bază a unei activități eficiente, dar realizarea acesteia cu costuri foarte mari este de neadmis.

Așa după cum a fost prezentat, în urma efortului de investiții se obțin diverse efecte economice reflectate de fapt și pe plan financiar. Nivelul acestor efecte, în raport cu efortul investițional dă măsura eficienței investiției.

De regulă, efectele economice obținute, în funcție și de caracterul investiției pot fi:

- => de reducere a costurilor de funcționare a utilajelor, ce se realizează pe seama investițiilor de înlocuire a mașinilor, utilajelor și instalațiilor;
- => de diminuare a cheltuielilor cu munca prezentă (forța de muncă), ca urmare a promovării noilor tehnologii prin lucrări de re tehnologizare, reutilare sau modernizare;
- => de sporire a rentabilității agentului economic care de fapt este scopul tuturor

of causal factors that determine the decision in the related-risk.

In fact, the economic efficiency investments answer to the following questions:

- how is used?
- how much is the consumption of resources?

Aim/goal both to the recovery and saving them. In this context it is necessary resources to be as structured rigorous criteria to meet the requirements of economic analysis:

In current practice of making investments is often mistake when it consider that the concept of economic efficiency of investment is one and the same with results useful of them. For example: the sale of products of a higher level of quality is always considered as an effective activity. In reality, achieving a higher quality may be the result of an exaggerated consumption of work that makes the activity takes place in inefficient. Realization of products of high quality is a basic condition of an efficient business, but its achievement with very high costs is inadmissible.

As was shown, after the investment effort is gain different effects actually reflected in economic and financial plan. These effects level in relation to the investment effort so far given investment efficiency.

In current practice of making investments is often mistake when you consider that was shown, the investment effort to gain different effects actually reflected economic and financial plan. These effects in relation to the effort so far given investment efficiency investment

Usually, the economic effects obtained, accordingly to the investment character may be:

- => to reduce cost of operation of machinery, which is carried out on behalf of investment replacement machinery, equipment and facilities;
- => Reduction of labor costs with current

lucrărilor de investiție pentru dezvoltare, modernizare, re tehnologizare;

■=> de obținere a unor efecte pe perioade îndepărtate, de natura investițiilor strategice sau cele de interes general, cum ar fi spre exemplu cheltuieli făcute pentru îmbunătățirea microclimatului într-o secție de producție. Este cunoscut faptul că prin realizarea unui obiectiv de investiții se urmărește obținerea unui efect sau altul, dar efectele au un caracter complementar, influențându-se unele pe altele, iar determinarea eficienței se face prin cumularea tuturor efectelor.

O eficiență economică ridicată se obține în condițiile aplicării în procesul de producție a unor tehnologii moderne și care valorifică la cote superioare materiile prime și energia, asigurând produse de calitate superioară la un cost redus. Mărirea eficienței economice influențează în primul rând agentul economic unde ea se înregistrează, dar ea are importanță și pentru economia națională în ansamblul ei, căci prin creșterea producției reducerea costurilor de fabricație, sporirea rentabilității, etc. se obține un spor al venitului național.

De fapt, în ansamblu, corelația dintre eforturi și efecte din punct de vedere : cantitativ se exprimă prin indicatori de eficiență care de regulă îmbracă forma unui raport matematic. Dat fiind caracterul său complex, eficiența economică a investițiilor nu poate fi exprimat printr-un singur indicator. Este necesar să se folosească un sistem de indicatori de eficiență pentru a evidenția toate corelațiile posibile. Calculat pe baza uneia sau a două caracteristici ale mijlocului fix care realizează eficiența economică, un anumit indicator va reflecta doar o parte a eficienței economice a investiției. Oricât ar fi de explicit și de condensat, un indicator nu poate cuprinde sau reflecta întreaga eficiență economică a investițiilor, aceasta datorită caracterului complex al eficienței. Desigur, calcularea tuturor rezultatelor unei investiții și compararea lor cu eforturile necesare pentru

(labor), as a result of new technologies by promoting work re tehnologizare, re-equipment and modernization

■=> to increase profitability trader who actually is the purpose of all the investment work for development, modernization;

■=> to obtain the effects on the remote periods, by the nature of strategic investments or those of general interest, such as expenditures made to improve the microclimate in a section of production. It is known that by achieving an objective investment aims to achieve an effect or another, but the effects are of complementary influenced to each other, and the efficiency is made by adding all overlapping effects.

A high economic efficiency is obtained under the conditions of application in the production of technology and value for the higher shares raw materials and energy, ensuring high quality products at reduced cost. Size of economic efficiency affects first trader where it is recorded, but it is important for the national economy as a whole, because by increasing production, decreasing costs of manufacturing, increase profitability, etc. is obtain a growth of national income.

In fact, the overall correlation between effort and effect in terms of quantity is expressed through efficiency indicators which usually takes the form of a mathematical report. Given its complex character, the economic efficiency of investments can not be expressed by a single indicator. It is necessary to use a system of performance indicators to highlight all possible correlations. Calculated on the basis of one or two characteristics of fixed asset which realize the economic efficiency, a certain indicator will reflect only part of the economic efficiency of investment. However it would be explicit and condensed, an indicator may not include or reflect the entire economic efficiency of the investments that because of the complex character of efficiency. Of course, calculating all the results of investments and comparing them with the necessary efforts to achieve it is very

realizarea sa este greoaie și foarte dificilă, iar cei câțiva indicatori pe baza cărora se face analiza trebuie de așa manieră aleși încât să reflecte aspectele cele mai semnificative ale fenomenului economic supus analizei.

Practic, pentru caracterizarea eficienței economice a investițiilor se calculează câțiva indicatori și nu este exclusă posibilitatea ca pentru o variantă, unii dintre ei să fie favorabili, iar alții să fie nefavorabili. În astfel de situații se recurge la mărirea numărului de indicatori de așa manieră încât elementele dominante care determină în final opțiunea, să fie scoase la iveală și să fie reprezentative.

Așadar, eficiența economică a investițiilor reiese din raportarea efectelor obținute în urma punerii în funcțiune a unui obiectiv la eforturile necesare pentru realizarea acestuia. Eficiența economică a investițiilor reprezintă de fapt corelarea rezultatelor obținute pe multiple planuri ca urmare a efectuării unei investiții prin stabilirea unei conexiuni între cauză și efect.

#### **\* Posibilități de cuantificare a eficienței economice**

Adoptarea unei decizii de investiții presupune în primul rând o analiză multifactorială din care nu trebuie să lipsească gradul de solicitare al pieței, disponibilul financiar, necesarul și nivelul de pregătire a forței de muncă, baza de materii prime și materiale, amplasarea în zonă și nu în ultimul rând condițiile economico-sociale și politice concrete cu care se confruntă țara.

Desigur, o importată de necontestat în luarea unei decizii privind actul investițional îl are cuantificarea fenomenului economic, aceasta întrucât stabilirea eficienței economice în domeniul investițiilor ridică probleme greu de rezolvat, care de fapt decurg din însăși caracterul complex al investițiilor. Bunăoară, există situații când rezultatele economice ale unei investiții nu pot fi cuantificate sau nu se pot determina cu precizie, cum sunt spre

cumbersome and very difficult, but the few indicators on which the analysis should be done in such a way that reflects elected the most significant economic phenomenon under analysis. .

Basically, to characterize the economic efficiency of investment is calculated few indicators and is not excluded the possibility that for a variant, some of them are favorable and others unfavorable. in such cases recourse to increase the number of indicators in such a way that the dominant elements that determine the final option, be removed to light and be representative

Thus, economic efficiency investments arising from reporting effects obtained from the putting into service of a goal to strive for achieving it. Economic efficiency of investment is actually the link of results on multiple plans due to make an investment by establishing a connection between cause and effect

#### **Possibilities of quantifying the economic efficiency**

A decision investment involves primarily a multiple factors analysis of which should not miss the request degree of the market, available financial needs and level of training of the workforce, the raw material and material base, location in the area and not finally the socio-economic and political concrete conditions facing the country.

Of course, an importance of uncontested in taking a decision on the investment it has quantifying economic phenomenon, whereas the establishment of economic efficiency in investment raises intractable problems, which actually derive from the very complex nature of the investment. For example, there are situations when the economic outcome of an investment can not be quantified or can not determine with precision, as for example the objectives of a social or cultural character that actually does not have precise tools for measuring results.

Another category of works investment

exemplu obiectivele cu caracter social sau cultural pentru care de fapt nu se dispune de instrumente de măsurare precisă a rezultatelor.

O altă categorie de lucrări de investiții pentru care cuantificarea eficienței economice este greoaie, dacă nu imposibilă, sunt cele care urmăresc doar îmbunătățirea calității produsului finit. Este cunoscut faptul că o calitate superioară a produsului implică costuri suplimentare, fapt ce se răsfrânge asupra prețului, dar nu de puține ori îmbunătățirile succesive ce se aduc produselor au ca scop menținerea competitivității acestora pe piață, ele urmând a fi vândute la același preț chiar și după îmbunătățirile aduse.

Alte investiții se fac cu scopul măririi siguranței în exploatare sau îmbunătățirii microclimatului de producție, ori a echipamentului de protecție, ceea ce de asemenea nu oferă posibilitățile practice de măsurare a efectelor.

În procesul investițional sunt frecvente cazurile când deciziile se referă la posibilitatea de a dezvolta un agent economic existent sau de a realiza un obiectiv nou.

Oricare ar fi caracterul unei investiții, dezvoltare sau obiectiv nou, în analiza eficienței economice este necesar a se compara caracteristicile, costurile, precum și nivelul performanțelor aferente capacităților care urmează a fi construite și puse în funcțiune, cu aceleași date ce privesc capacitățile existente, cu scopul de a scoate în evidență eventualele costuri suplimentare.

O problemă majoră pentru decidentul investițional este atunci când trebuie să aleagă fie varianta care prevede mari economii cu munca vie fie pe aceea în care economia de muncă trecută (materiale) este mai mare. Desigur, sunt preferate variantele care realizează creșterea productivității muncii, adică economii cu munca vie, dar tot cu efecte economice favorabile sunt și variantele care au ca obiectiv reducerea consumului de materiale și materii prime,

for quantifying economic efficiency is difficult, if not impossible, are aimed only improve the quality of the finished product. It is known that a higher quality product implies back data in additional costs, which turn on the price, but the few times that successive improvements to bring products aimed at maintaining their competitiveness on the market, they will be sold at the same price even after improvements.

Other investments are made with the aim of increasing safety in operation or improvement of micro environment production, or protective equipment, which also offers no practical possibilities of measuring effects.

In the process of investment are cases when decisions relates to the possibility of developing an existing operator or to achieve a new goal.

Whatever the nature of investment is, development or new objective in analyzing the economic efficiency is necessary to compare features, costs, also the performance level and related capabilities to be built and put into service with the same date relating to existing capacities In order to set off any additional costs.

A major problem for the investment decision is when it must choose either option which provides large economies of work life be or the economy's past work (material) is greater. Of course, there are preferred alternatives that conduct to labor productivity growth, ie work life savings, but with favorable economic effects are variations aimed at reducing consumption of materials and raw materials, namely economies of past work, especially when they are import. But the most difficult decision for choosing the total number of variations on the existing one which gathers the lowest value of investment in favor of those variables that provides the lowest costs of operating the target set in operation

In such a situation calculations of economic efficiency of investment is a good tool for choosing those solutions or

adică economii de muncă trecută, mai ales când acestea sunt din import. Dar decizia cea mai dificilă este pentru alegerea din numărul total de variante existente pe aceea care încorporează cele mai mici valori de investiție în favoarea acelei variante care prevede cheltuielile cele mai reduse de exploatare a obiectivului pus în funcțiune.

Într-o astfel de situație calculele de eficiență economică a investițiilor constituie un bun instrument pentru alegerea acelor soluții sau variante pentru care, cu eforturile minime să se obțină efecte maxime. De precizat faptul că nu întotdeauna varianta care prevede cele mai mici eforturi reprezintă și soluția cea mai bună, după cum nu întotdeauna varianta care realizează performanța cea mai înaltă îi corespunde și eficiența maximă.

De fapt, calculele de eficiență economică a investițiilor constituie un instrument matematic, care folosit la momentul de decizie, determină luarea unei hotărâri judicioase în ce privește actul investițional.

În cuantificarea eficienței economice a investițiilor un mare neajuns îl constituie faptul că nu întotdeauna se poate face o confruntare elocventă a calităților și a defectelor variantelor supuse comparării, aceasta ca urmare a caracterului de unicat al multor obiective de investiție, conferit de însăși: parametrii obiectivului în sine.

De fapt, în limbaj investițional, fiecare variantă presupune existența unui proiect independent a cărui elaborare necesită timp și efort financiar, iar dintr-un număr de variante posibile și elaborate una va avea indicatorii economici cei mai buni, va fi cea mai eficientă, deci va fi varianta aleasă.

#### **\* Necesitatea calculării eficienței economice a investițiilor**

Este bine cunoscut faptul că în activitatea de investiții, chiar mai sever decât în ori care altă activitate economică: cercetare, proiectare, producție, servicii etc,

alternatives for which, with minimum effort to achieve maximum effect. Precision that is not always what provides the smallest efforts and represents the best solution, as that version does not always carried the high performance and it corresponds to maximum efficiency

In fact, calculations of economic efficiency of investments constitute a mathematical instrument which used at the time of decision, determined that a reasonable decisions regarding the investment act.

In quantifying the economic efficiency of investments a big drawback is that not always can be made a real confrontation of the qualities and flaws variants subject to comparison, as a result of the unique nature of many investment objectives, awarded by the objective's parameters itself.

In fact, in investment language, each variant implies the existence of an independent project whose preparation requires time and effort financially and from a number of possible and developed variants, one will have the best economic indicators, will be the best, will be most effective, so will be the choice.

#### **The necessity of calculating the economic efficiency of investment**

It is well known that the investment business, even more severely than the other economic activity: research, design, production, services, etc., the expenditures are highlighted with a maximum severity, so, on the one hand because the vast majority of time mostly invested capital is invested, for which interest is payable, and on the other hand that once the investment project resulted in construction, machinery, etc. becomes irreversible in favorable conditions. Typically, the errors committed in the design or building works investment are particularly damage, sometimes resulting in large additional costs for correction.

Establishment of investment

cheltuielile se evidențiază cu o maximă rigurozitate, aceasta, pe de o parte se datorează faptului că în marea majoritate capitalul investit este împrumutat, pentru care se plătește o dobândă, iar pe de altă parte faptului că odată proiectul de investiții materializat în construcții, utilaje, etc. devine ireversibil în condiții avantajoase. De regulă, erorile săvârșite în proiectarea sau edificarea lucrărilor de investiții sunt deosebit de păguboase, generând uneori mari cheltuieli suplimentare pentru corectare.

Stabilirea cheltuielilor de investiții precum și a efectelor acestora, rezultate ca urmare a materializării unui proiect, exprimă de fapt calculul de eficiență economică al proiectului de investiții analizat.

Într-o economie concurențială, în care cererea și oferta pieței este elementul hotărâtor în buna desfășurare a activității economice, compararea rezultatelor, a efectelor economice cu eforturile depuse, adică cu costurile aferente este o necesitate a unui management eficient, rațional. Practica economică a demonstrat faptul că o evaluare a eficienței economice a unei investiții se poate realiza numai prin analiza, și compararea în comun a eforturilor și a efectelor acesteia.

De fapt, efectele economice ale unui proiect care urmează a fi pus în operă pot fi calculate doar pe baza rezultatelor obținute de la obiective similare realizate în țară sau străinătate, la care se au în vedere posibilitățile de perfecționare aplicabile proiectului, eventualele devalorizări posibile și nu în ultimul rând condițiile socio-politice ale perioadei și perspectivei, luate în calcul pe un orizont de timp suficient de mare, astfel încât să acopere cel puțin previzional, durata normată de viață a obiectivului.

Deci, în activitatea de investiții se operează cu informații având un avansat grad de certitudine în ceea ce privesc eforturile, costurile investiționale, și cu niveluri, valori, mărimi, intensități, de regulă previzionate în ce privește efectul. Dat fiind specificul activității de investiții și

expenditure and their effects, resulting from a materialize of project, expressed in fact calculate the economic efficiency of the investment project analyzed.

In a competitive economy, in which the market supply and demand is crucial element in the smooth conduct of economic activity, comparing the results of the economic effects of efforts, namely the costs involved is a need for an efficient management, rational. Economic practice has shown that an assessment of the economic efficiency of an investment can be achieved only through analysis and comparison of the joint efforts and its effects.

In fact, the economic effects of a project to be put into opera can only be calculated on the basis of results from similar objectives achieved in the country or abroad, they have the opportunities to improvement. Operating project for any possible devaluation not to mention the socio-political perspective and the period taken into account on a horizon of time sufficiently large to cover at least forecast, normal life of the objective.

So, in the investment business is operating with information having an advanced degree of certainty as regards efforts, the costs of investment, and levels, values, size, intensity, usually in the foreseeable effect.

Given the specifics of the investment and as a result of documentation and technical projects developed, we can know with a certain anticipation and with enough accuracy the size of the economic efforts, namely the costs of achieving the goal, instead size effects as a result of the realization of the investment The profitability and efficiency generally is reserved for only the future and presents a certain level of uncertainty and risk.

Due to uncertain future, as I indicated, to the results of the objective of investment, are needed investigations on future, so as to be able to determine the



ca urmare a documentațiilor și a proiectelor tehnice elaborate, putem cunoaște cu o anumită anticipație și cu suficient de mare exactitate mărimea eforturilor economice, adică costurile de realizare a obiectivului, în schimb mărimea efectelor scontate ca urmare a realizării investiției, a rentabilității acesteia și în general a eficienței lor este rezervat doar viitorului și prezintă un anumit nivel de incertitudine și risc.

Datorită viitorului incert, după cum am arătat, al rezultatelor obiectivului de investiții, sunt necesare investigații asupra viitorului, ca astfel să se poată determina nivelul de risc al investiției. În acest sens se vor face aprecieri în legătură cu posibilele schimbări ce pot surveni în legătură cu cererea pieței, cu prețul acceptat de ea, cu nivelul de calitate solicitat, cu productivitatea ce se cere - deci implicit cu îmbunătățirile tehnologice ce se impun, etc, funcție de care se încearcă o estimare a nivelului rentabilității ce se poate obține. În consecință, pentru ca o investiție ce se realizează pe baza unor calcule de profit și a unei rate a rentabilității să aibă sorți de izbândă este necesar ca acești indicatori să fie ajustați cu indicatorii de risc posibil. Numai așa investitorul poate fundamenta deciziile cele mai realiste, evitând surprizele neplăcute.

În schimb, în vederea prevenirii sau evitării unor consecințe nedorite în ce privește decizia de investire, un manager profesionist va elabora o serie de calcule probabilistice sau simulări de stări și situații care să-i permită o estimare cu un grad mare de exactitate a unor modificări de cereri ale pieței cu privire la cantitate, preț, calitate, etc.

În această conjunctură, ce precede luarea unei decizii de investire, în care elementul dominant și hotărâtor este realizarea unui câștig, a unei profitabilități cât mai mari, este evidentă necesitatea evaluării oricărui proiect din punct de vedere al eficienței economice.

De fapt, evaluarea oricărui proiect de

risk level of investment. In this respect will make feedback about possible changes that may arise in connection with market demand, the price level accepted it with the required quality, productivity, with what is required - so implicitly that technological improvements are required, etc., depending on who try to estimate the level of profitability can be achieved. Therefore, for an investment that is done on the basis of calculations of profit and a rate of return to odds, it is necessary that these indicators to adjust to possible indicators of risk. Only this way can the investor base decisions more realistic, avoiding unpleasant surprises.

Instead, in order to prevent or avoid unwanted consequences of the investment decision, a professional manager will develop a series of probabilistic calculations or simulations of conditions and circumstances to allow an estimate with a high degree of accuracy of changes applications market with regard to quantity, price, quality, etc

At this juncture, before making an investment decision, in which the dominant and decisive is to achieve a win, a bigger profitability, the need to any assessment is evident to any project in terms of economic efficiency.

In fact, the assessment of any investment project aims primarily cost and revenue realized by the trader, and their implications throughout the national economy. Whereas for any future investment is more or less uncertain, efficiency calculations should include risk assessment and that it involves investment, risk to be assumed that the trader and the bank funding, the equipment provider, in a word of all

investiții urmărește în primul rând costurile și încasările realizate de agentul economic, iar apoi implicațiile acestora în ansamblul economiei naționale. Întrucât pentru orice investiție viitorul este mai mult sau mai puțin incert, calculele de eficiență trebuie să cuprindă și evaluarea riscului pe care îl implică investiția, risc ce urmează a fi asumat atât de agentul economic cât și de banca finanțatoare, de furnizorul de utilaje, într-un cuvânt de toți coparticipanții la realizarea obiectivului.

**\* Corelația economică între optim și eficient**

În principiu, noțiunea de optim este legată de o perfecțiune care trebuie să caracterizeze o activitate ce este coordonată și realizată fără cusur, ireproșabil.

**În acest caz vorbim de un optim absolut, întrucât pe măsură ce activitatea**

practică se îmbunătățește, se ivesc noi posibilități de perfecționare a acestora, dar care întotdeauna are rezerve de mai bine.

Din punct de vedere investițional, când numărul de variante de proiect este limitat, există întotdeauna o varietate care va avea indicatorii economici cei mai buni, deci va fi o variantă optimă, cea mai eficientă. În acest caz este vorba de un optim relativ.

În procesul de optimizare, eficiența economică apare ca un scop determinat fie de maximizarea rezultatelor, fie de minimizarea eforturilor și a consumurilor de materiale, de muncă și bani.

Despre o activitate se spune că este eficientă, doar atunci când aceasta a depășit nivelul care înregistrează pierderi și se termină cu o activitate optimă.

Noțiunea de optim și cea de eficient sunt folosite în teoria și practica economică în mod corelat și aceasta întrucât între ele există o legătură necesară, de interdependență în ultimă instanță, ele neputându-se confunda, dar nici nu pot fi luate în considerare separat una de alta.

Confundarea celor două noțiuni între ele este exclusă prin însăși faptul că optimul reflectă starea de echilibru ce se află în

stakeholders in achieving the target.

**Economic Correlation between optimal and efficient**

In principle, the notion of optimal is linked to a perfection that must characterize an activity which is coordinated and carried out without blemish, immaculate.

In this case, we talk of an absolute optimum, whereas as we work practice improves, it shows new opportunities to improve these, but reservations are always better.

In terms of investment, when the number of variations of the project is limited, there is always a variant which economic indicators will be the best, so will be an optimal way, the most effective. In this case it is a relatively optimal.

In the process of optimization, economic efficiency appears as determined goal by the maximization of results, or minimizing efforts and consumption of materials, labor and money.

About an activity they say that it is effective only when it exceeded that level which registered loss and ends with an optimal activity.

The notion of optimal and efficient are used in economic theory and practice in a correlated manner and that whereas they are a necessary link, the interdependence ultimately, they are confused, but neither can be considered separately from another.

The confusion of these two terms between them is excluded by the fact that the optimum steady state reflects what's in economics, between the sides correlated of social production, resulting in fact in a

economie, între laturile interdependente ale producției sociale, care rezultă de fapt dintr-un anumit mod de repartizare a resurselor economice utile, în condițiile economisirii muncii sociale.

Deci, între cele două noțiuni, de optim și de eficiență, există o dependență indisolubila, adică eficiența economică dobândește un caracter real, concret și aceasta doar atunci când este legată de o anumită structură a resurselor, de posibilitățile optime de utilizare a acestora, în concordanță cu mărimea nevoilor, iar optimul economic trebuie să se supună unui scop anume, concretizându-se într-un criteriu de eficiență economică.

Desfășurarea unei activități optime apare ca o consecință de strictă necesitate pentru fiecare agent economic în parte, aceasta cu scopul asigurării unei eficiențe economice cât mai ridicate.

În fapt, procesul de optimizare asigură echilibrul cel mai avansat între factorii de producție, întrucât se realizează în raport cu anumite restricții existente și în numele unui scop bine stabilit. În acest timp, optimizarea activității economice de producție permite o fundamentare a nivelului real, concret al eficienței economice, căutându-se posibilitatea de atingere a mărimii sale externe, fie prin maximizarea efectelor cu mijloacele existente, fie prin minimizarea cheltuielilor totale ce privesc realizarea obiectivului propus.

La nivelul macroeconomic, procesul de optimizare se exprimă prin echilibrul ce se statornicește între resursele materiale și de muncă existente într-o anumită perioadă dată și structura producției, corespunzătoare cerințelor societății și se fundamentează pe caracteristicile ramurilor și a produselor precum și pe rolul funcțional al acestora. În ce privește optimul structurii economiei naționale, acesta se asigură atât prin respectarea criteriilor obiective ale diviziunii sociale, cât și prin aplicarea principiilor eficienței producției sociale.

certain way of sharing economic resources, in terms of saving social work.

So, between the two notions of optimal and efficient, there is an indissoluble dependency, namely economic efficiency acquires a real character, concrete and only when it is related to a specific structure of resources, the best possibilities for their use in consistent with the size needs and economic optimum must undergo to a particular purpose, achieved in a criterion of economic efficiency.

Conducting an optimum activity appears as a consequence of strict necessity for each trader in part, with the aim of ensuring an effective economic efficiency as high.

In fact, the optimization process provides the most advanced balance between the factors of production, as is done in relation to certain restrictions existing in the name of a well-established goal. During this time, optimizing the economic activity of production allows a background of the real material of economic efficiency, is looking for the possibility of achieving its external size or by maximizing the effects of the existing means, either by minimizing the total costs relating to achieving the target proposed.

At the macroeconomic level, the process of optimization is expressed through balance between the material resources and the work resources and the structure of production, corresponding to requirements of society and is based on the characteristics of industries and products as well as their functional role.

In the optimum structure of the national economy, it ensures both by compliance of objective criterias of social division and by applying the principles of

**Bibliografie:**

1. Simionescu D. – Evaluarea rentabilității microeconomice.
2. Andronic V – Eficiența și rentabilitatea în contextul economiei de piață.
3. Antoniu N. – Finanțele întreprinderii
4. Biber G. Emil- Procesul investițional în economia de piață.

social production efficiency.

**Bibliography:**

1. Andronic V - Efficiency and profitability in the context of a market economy.
2. Antony N. - Finance of company
3. Emil G. Biber - The investment process in the market economy.
4. Simionescu D. - Assessment of microeconomic profitability